

新世纪期货交易提示（2021-12-7）
一、市场点评

| | | | |
|------|-----|--------|---|
| 黑色产业 | 螺纹 | 震荡偏强 | <p>螺纹：央行降准利好实体经济发展，但释放的资金相对有限，传导到实体端需要点时间，影响比较有限，同时房地产市场维稳，市场情绪受到提振，钢价随之上涨。11月份钢厂基本完成全年减产目标，钢厂有增产意愿，上周螺纹产量小幅回升5.04万吨，12月相对产量将有所回升，但受制于采暖季限产和冬奥会以及唐山启动重污染天气应急响应，整体供应水平增量空间有限。地产政策托底下，表需回升24.51万吨，当前消费提升并不意味着实际消费确有好转，主要在于钢厂加速外发节奏，导致了厂库和社库降幅延续扩张的表现。年末钢厂产业链冬储启动，叠加宽信用政策显现，房企融资平均利率同比下降，房地产贷款投放也有提升迹象，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度。05盘面主要交易冬储逻辑以及春节后的实际需求恢复节奏，市场氛围偏乐观，前期持有较多单的投资者暂持有，并重点关注北材南下和贸易商冬储以及库存变化情况。</p> |
| | 铁矿石 | 短多中空 | <p>铁矿：钢厂利润好转，从而带动铁矿需求上升，但由于检修计划较多，铁水产量继续低位。从供给端来看，澳巴发运环比回落，到港量也出现回落，供给端保持平稳。需求端在冬奥会，采暖季以及环保限产下，长期受到压制，但12月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续10周累库，目前提升至15456.93万吨，环比回升205.46万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，长期偏空为主，当前市场情绪提振，铁矿价格支撑增加，呈现大幅反弹。</p> |
| 有色金属 | 铜 | 短线逢低加多 | <p>铜：随着全球显性库存的持续下降，现货市场货源进一步收紧，叠加下游加工企业开工率回升与逢低补货，下游整体需求有所回暖。虽短期铜价将呈现剧烈震荡整理态势，但从中长期来看，仍将维持震荡上行之势。</p> |
| | 铝 | 短线逢低加多 | <p>铝：受能耗双控政策不改、电价成本难下、氧化铝后期将受到冬奥会减产支撑等因素的影响，当前市场流通货源有限，但近期下游与中间商采购意愿则有所回暖。虽短期铝价面临宽幅震荡，但从中长期来看，铝价仍将维持上行之势。</p> |
| 贵金属 | 黄金 | 偏空震荡 | <p>贵金属：避险情绪回落，美元及美债收益率小幅走高，贵金属弱势震荡。美国11月非农就业增长人数不及预期，但失业率续降至4.2%，连降六个月，逼近疫情爆发前水平，同时当月劳动力参与率上升至61.8%，为2020年3月以来的最高水平，尽管美国11月就业增长显著放缓，但对黄金影响较小，并不影响市场对美联储加速缩减资产购买的计划和明年多次加息的预期。美联储主席鲍威</p> |
| | 白银 | 偏空震荡 | |

| | | | |
|-------|-----------|--|---|
| 能源化工品 | | | <p>尔表示将根据形势来调整政策，以应对高通胀，由于美国经济表现强劲，加上持续存在的重大通胀压力，美联储可能在 12 月的会议上讨论加快缩减购债速度。鲍威尔姿态偏鹰，支撑美元走强，贵金属承压。但美国通胀一直居高不下也使贵金属受到支撑，限制下行空间，短线震荡。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会，后期市场关注度将以加息预期为主，关注重点从就业转向了通胀。近期公布的美国经济数据均较好，且鲍威尔被提名连任美联储主席，使市场对美联储加速收紧政策预期不断升温，美元及美债收益率受到支撑。中线看，贵金属在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力，预计后期黄金和白银震荡下行的概率仍较大。短线偏空震荡，操作上建议空单逢高建仓。</p> |
| | 原油 | 短线逢低加多 | <p>原油: 虽 OPEC+同意继续推进 1 月增产计划，但暗示一旦奥密克戎毒株对需求构成的风险变得更明朗，他们随时可能重新讨论产量决定，国际原油市场仍将回归紧平衡状态。虽短期油价将呈宽幅震荡整理格局，但从中长线来看，油价仍将维持震荡上行之势。</p> |
| | 沥青 | 短空持有 | <p>沥青: 虽国内沥青炼厂开工率下滑、厂库与社库持续回落，但从当前总库存来看，仍处于历史高位，去库压力依然较大，此外当前北方地区受季节性赶工需求支撑，但随着新一轮冷空气的来临及雨雪天，需求或将进一步减弱。在供需双弱的格局下，短线反弹并不会改变中下行之势，可逢高加空，中线空单可继续持有。</p> |
| | LPG | 短多持有 | <p>LPG: 虽在油价的带动下，LPG 持续回落，但从基本面来看，在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降、山东醚后碳四市场淡季不淡的情况下，供应将进一步收紧。总体来看，在当前供需依然偏紧的情况下，多单可继续谨慎持有。</p> |
| | PTA | 中期多单持有 | <p>PTA: 原油反弹；加工费偏低，TA 负荷回落至 74%；下游订单不佳，为应对聚酯库存压力，聚酯负荷 85%，负荷逐步回落。多家 TA 工厂公布检修计划，TA 供需格局或改善，短期跟随原油波动，疫情对市场影响的不确定性或加剧盘面振幅，建议观望；中期可逢低布局多单。</p> |
| MEG | 逢高空 05 合约 | <p>MEG: 市场情绪不稳定，EG 利润亏损，EG 负荷低位震荡，远期复产和新装置投产压力较大；港口库存低位，连续两周累库；下游订单不佳，为应对库存压力，聚酯大厂联合减产，负荷逐步回落。EG 基本面中性偏弱，建议逢高空 05 合约。</p> | |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 软商品 | 棉花 | 震荡上行 | <p>棉花: 郑州棉花呈现震荡攀升走势, 完成主力合约切换。虽然当前下游市场消费不佳, 但棉价仍得到一些因素支持。美方对华取消加征关税的意向, 中储棉宣布暂停抛储, 以及国内的降准都带来政策面的利多。由于籽棉收购价高企, 皮棉成本达到了近十年高点, 棉花期现严重倒挂, 导致上游企业全行业亏损, 这促使棉花企业抱团取暖联合挺价, 不愿大量亏本销售。处于历史低位的国储库存以及后期纺企补库的预期, 也将对棉价起到支撑。预计短期内郑棉交易区间还将有所上移。</p> <p>橡胶: 沪胶探底回升, 有望展开触底反弹。下游需求存在隐忧, 11月重卡销售各款车型5万辆左右, 同环比下降, 创下今年以来月销量最低水平; 环保督察再次启动及冬奥会环保减产, 对橡胶下游企业开工造成一定影响; 轮胎厂开工稳中下跌, 欧美航线大面积停航跳港, 轮胎出口或将重新面临较大压力。不过供应端支撑依旧较强, 海运不畅, 新胶到港提升缓慢, 青岛橡胶库存维持高速消耗, 东南亚主产区雨水偏多以及船期推迟无明显改善, 天然橡胶进口量连续5个月同比走跌。供应面依旧处于强势状态, 现货价格维持坚挺。总体对胶价可以看高一线。</p> |
| | 橡胶 | 触底反弹 | |
| 金融 | 股指 | 企稳 | <p>股指/国债: 沪深 300 股指下跌 0.17%, 上证 50 股指反弹 0.21%, 中证 500 股指下跌 0.84%。纯碱、光伏玻璃板块资金流入, 半导体、电工电网等板块资金流出, 北向资金净买入额为 3.95 亿元。欧洲股市反弹, 美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 上升 6bps, SHIBOR3M 下降 1bp。股票指数波动率下滑, COBE VIX 上升, CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差回落, IC 股指主力合约基差为正值。央行准备全面降准, 释放流动性呵护经济有序复苏, 今日建议股指持有, 受益于央行态度的变化, 短期利率预计将会回落, 建议国债期货多头可增持。</p> |
| | 国债 | 回落 | |

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。